

26 lutego 2026

Wyjątkowe wyniki Grupy PZU – blisko 30,9 mld zł przychodów i 6,7 mld zł zysku netto

W 2025 roku Grupa PZU zwiększyła przychody brutto z ubezpieczeń o 1,5 mld zł do rekordowych 30,9 mld zł. Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej również sięgnął historycznie najwyższego poziomu 6,7 mld zł. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych z działalności podstawowej wzrósł o 4,7 pp. r/r do 21 proc. Wypracowany w 2025 roku wynik to efekt skutecznej realizacji strategii biznesowej, wzmocnienia działalności ubezpieczeniowej, rozwoju usług zdrowotnych, uwolnienia efektów synergii w obszarze inwestycji i bankowości, a także trwających procesów porządkujących i optymalizacyjnych.

Na szczególną uwagę zasługują:

- mocny wzrost przychodów z ubezpieczeń oraz zysku netto, w tym szczególnie wyniku z usług ubezpieczenia – o 36,6 proc. do 4,8 mld zł, w ujęciu r/r;
- dwucyfrowy wzrost sprzedaży ubezpieczeń pozakomunikacyjnych i indywidualnych ochronnych o odpowiednio 10,3 proc. do 8,7 mld zł i 16,9 proc. do 0,9 mld zł;
- wzrost wyniku na portfelu inwestycyjnym o 13 proc. do 2,78 mld zł;
- poprawa wskaźnika COR dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce o 6,3 pp. do 86,2 proc.;
- o 24,6 proc. wyższe aktywa klientów zewnętrznych TFI PZU, Pekao TFI i Alior TFI – 81,9 mld zł.

Przychody brutto Grupy PZU z ubezpieczeń wzrosły w 2025 r. o 1,5 mld zł, osiągając historycznie najwyższy poziom blisko 30,9 mld zł – o 5 proc. więcej niż rok wcześniej. Zysk netto dla akcjonariuszy PZU wyniósł w 2025 r. rekordowe 6,7 mld zł, co oznacza wzrost o 25,4 proc. względem 2024 roku. Skorygowana rentowność kapitału własnego (aROE) wyniosła 20,7 proc., a współczynnik wypłacalności po trzech kwartałach – 234 proc. dla Grupy PZU i 245 proc. dla PZU.

*– Wyjątkowe wyniki osiągnięte w roku intensywnych zmian technologicznych, silnej konkurencji, zaostrej regulacji oraz rosnących oczekiwań klientów potwierdziły naszą odporność, elastyczność i zdolność do skutecznego działania. To efekt konsekwentnej realizacji strategii, rozważnej i dyscypliny operacyjnej – wzmocnienia efektywności, inwestycji w technologie oraz optymalizacji portfolio produktowego, wspieranej wysiłkiem całego zespołu Grupy PZU. Szczególnie imponujący, 40-procentowy wzrost wyniku netto na działalności ubezpieczeniowej i pozostałej pokazuje wysoką efektywność naszego modelu biznesowego – **mówi Bogdan Benczak, prezes PZU.** – Wzmocniliśmy pozycję lidera w życiu i zachowaliśmy w majątku potwierdzając, że PZU w sposób odpowiedzialny wyznacza kierunki rozwoju całej branży w Polsce. Dwucyfrowe dynamiki w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych, indywidualnych ochronnych, zdrowiu i TFI, wraz z istotną poprawą wskaźnika COR do 86,2 proc. z 92,5 proc. rok wcześniej, pokazują, że potrafimy odpowiedzialnie skalować działalność, jednocześnie podnosząc jakość i rentowność – dodaje.*

Kontrybucja działalności bankowej do zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej na poziomie blisko 2,2 mld zł w 2025 roku, wzmacnia odporność i potwierdza siłę zintegrowanego modelu ubezpieczeniowo-bankowego Grupy PZU. Jednocześnie wzrost wyniku z portfela inwestycyjnego do 2,78 mld zł wobec 2,46 mld zł rok wcześniej odzwierciedla pełne wykorzystanie synergii wewnątrz Grupy oraz skuteczność zarządzania aktywami w zmiennym otoczeniu rynkowym.

– Od momentu, kiedy dołączyłem do Zarządu określiliśmy i kolejno uruchamiamy ponad 20 kluczowych projektów strategicznych, położyliśmy szczególny nacisk na wzmocnienie odpowiedzialności menedżerskiej, weryfikację działań w zakresie rozliczeń, oraz porządkowanie kierunków rozwoju, w tym priorytetyzację inicjatyw oraz operacjonalizację strategii, tak aby maksymalnie skutecznie wykorzystać potencjał Grupy PZU – mówi prezes Benczak. - Widzimy też wyzwania, na przykład w obszarze ubezpieczeń komunikacyjnych. Uporządkowaliśmy część korporacyjną tego obszaru, która jest już rentowna, teraz koncentrujemy się na części masowej. PZU będąc odpowiedzialnym liderem nie wykonuje gwałtownych ruchów – kluczowa jest dla nas rentowność i jakość oferty. Innym obszarem, nad którym będziemy pracować jest kanał bancassurance, gdzie zmiany regulacyjne i niższe stopy procentowe spowodowały spadek przypisu – dodaje.

Wyniki IV kwartału

Pomimo wymagającego otoczenia rynkowego i presji cenowej ze strony konkurencji, czwarty kwartał należał do kwartałów wzrostowych, przy nieco niższej dynamice przychodów z ubezpieczeń niż w pierwszej połowie roku. Grupa utrzymała wysoką rentowność w ubezpieczeniach komunikacyjnych (COR w obu segmentach na poziomie 95,3 proc.), skutecznie równoważąc wpływ utrzymującej się inflacji szkodowej i częstości szkód, szczególnie widoczny przez pryzmat rosnących r/r liczby zdarzeń drogowych. Jednocześnie, mimo niesprzyjających warunków atmosferycznych w IV kwartale 2025 roku, zanotowano również wysokie rentowności w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych, z wyraźną ich poprawą po stronie segmentu korporacyjnego, szczególnie narażonego na szkody o wysokiej wartości jednostkowej.

– Wyniki te potwierdzają stabilność portfela oraz skuteczność działań podejmowanych w zakresie zarządzania ryzykiem i rentownością, jednocześnie pozostając powyżej założeń wyznaczonych w ramach strategii 2025-2027 – mówi Tomasz Kulik CFO Grupy PZU. – Po stronie ubezpieczeń na życie czwarty kwartał zamykamy z rentownością na poziomie 25 proc. oraz konsekwentnie budowaną marżą kontraktową CSM - zarówno po stronie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych jak i ubezpieczeń indywidualnych ochronnych, gdzie przyrost CSM w samym tylko czwartym kwartale osiągnął 5 proc. Pokazuje to skuteczność zaktualizowanej oferty oraz odpowiedzialnej polityki taryfowej dostosowanej do zmieniającego się profilu ryzyka – dodaje.

Inwestycje

W 2025 roku Grupa PZU osiągnęła na własnym portfelu inwestycyjnym bardzo wysoki wynik, który wyniósł 2,8 mld zł, a w ujęciu rok do roku wzrósł o 13 proc., mimo obniżek stóp procentowych. W czwartym kwartale, wynik inwestycyjny był nieco niższy od osiągniętego w analogicznym kwartale 2024 roku. Uwagę zwraca bardzo wysoka wartość wyniku

odsetkowego, który mimo obniżek stóp rośnie o prawie 4 proc. r/r. W celu maksymalizacji przyszłych przychodów z lokat, Grupa podejmowała decyzje dotyczące optymalizacji struktury portfela obligacji. Sprzedano historycznie nabyte transze z niższą rentownością, w celu reinwestycji pożyczek przy wyższych yieldach, co przełoży się na wzrost wyników w kolejnych kwartałach.

Priorytety - rozwój core biznesu, cyfryzacja i AI

– W 2026 rok koncentrujemy się na rozwoju core businessu dzięki wzrostowi organicznemu oraz innowacjom – przyspieszamy cyfryzację i szeroko wykorzystujemy potencjał sztucznej inteligencji, aby jeszcze lepiej odpowiadać na potrzeby klientów – **wyjaśnia Bogdan Benczak**. – Będziemy wzmacniać rolę PZU jako firmy, która nie tylko odpowiada na potrzeby rynku, ale je kształtuje – dodaje.

Elementem tych działań jest modernizacja modelu dystrybucji, wzmacniająca współpracę z multiagencjami i bankami oraz zwiększająca spójność i przewidywalność działań sprzedażowych.

– Otwieramy nowy rozdział współpracy w kanałach partnerskich, jednocześnie wzmacniając naszych agentów wyłącznych – **wskazuje prezes Benczak**. Innym kluczowym elementem doskonalenia jest modernizacja technologiczna. – Ujednolicenie systemów, nowe narzędzia cyfrowe i odświeżona platforma mojePZU sprawią, że będziemy działać szybciej i bardziej innowacyjnie. Chcemy, aby PZU był organizacją jeszcze bardziej odporną, a jednocześnie otwartą na nowe modele biznesowe. Jako prezes deklaruję utrzymanie kursu na stabilność i wartość, tak, by Grupa PZU pozostawała firmą pierwszego wyboru dla klientów, partnerów i inwestorów – dodaje.

Silny wzrost i wyraźna poprawa rentowności w majątku

W 2025 r. przychody z ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych na rynku polskim wzrosły o 5,8 proc. r/r do ponad 18,8 mld zł. Rentowność wyrażona wskaźnikiem mieszanym COR wyniosła w całym ubiegłym roku 86,2 proc., co oznacza poprawę r/r o 6,3 pp. Wynik operacyjny w tej grupie był o blisko 60 proc. wyższy niż przed rokiem.

W ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych w 2025 roku widoczny był bardzo stabilny, około 10-procentowy, wzrost przychodów do 5,4 mld zł w segmencie masowym zł i 3,4 mld zł korporacyjnym. Poprawa wyniku operacyjnego w ubezpieczeniach masowych sięgnęła 76,1 proc. w ujęciu rok do roku, a w ubezpieczeniach korporacyjnych 34,2 proc. r/r, przy bardzo wysokich rentownościach mierzonych wskaźnikiem mieszanym COR.

Wzrost w segmencie życiowym i silna dynamika produktów ochronnych

Przychody z ubezpieczeń na życie w Polsce w 2025 r. rosły o 2,3 proc. rok do roku, do blisko 8,9 mld zł. W ubezpieczeniach indywidualnych ochronnych dynamika była znacznie wyższa – 16,9 proc. r/r. w całym 2025 roku. Wskazuje to na skuteczne dopasowanie oferty do potrzeb klientów i jej stały rozwój. Jednocześnie w ubezpieczeniach indywidualnych widoczny jest spadek przypisu z bancassurance, głównie z powodu przejścia z polis jednorazowych na

produkty ochronne ze składką regularną oraz niższej sprzedaży polis na życie i dożycie z jednorazową składką i gwarantowaną sumą ubezpieczenia.

– *To świadomy zwrot jakościowy: stawiamy na długoterminową ochronę i regularność składek, budując trwalszą wartość dla klienta i Grupy. W PZU Życie kontynuujemy też wzrost sprzedaży indywidualnych ubezpieczeń na życie i dożycie, w tym rozwiązań z premiami (PZU Perspektywa na Przyszłość) oraz pakietów dopasowanych do etapu życia i potrzeb (PZU Pakiet na Życie i Zdrowie). Personalizacja oferty pod sytuację życiową, wiek i indywidualne preferencje staje się standardem, który przekłada się na wyższą satysfakcję i lepszą retencję* – **podkreśla Katarzyna Majewska, prezes PZU Życie.**

Rozbudowa ofert zdrowotnej

Przychody Grupy PZU w filarze zdrowia w 2025 roku wzrosły o 14,4 proc. do blisko 2,2 mld zł. Było to efektem głównie wzrostu przychodów z ubezpieczeń zdrowotnych i abonamentów (o 14,2 proc. r/r). Drugim składnikiem wzrostu były przychody generowane przez placówki sieci operatora medycznego PZU Zdrowie (zwyżka o 14,5 proc. r/r).

Jednym z priorytetów Grupy PZU pozostaje zwiększanie skali działalności i rentowności w obszarze zdrowia, czemu służą przewidziane w strategii Grupy nakłady. Podniesienie kapitału PZU Zdrowie w październiku 2025 r. o 380 mln zł zabezpieczyło środki na rozwój własnej sieci medycznej (w tym uruchamianie nowych placówek) oraz na przejęcia podmiotów działających na rynku opieki zdrowotnej. Dynamicznie zwiększa się także znaczenie zdalnych kanałów obsługi pacjentów: udział wizyt umawianych przez mojePZU – wzrost do 46,6 proc. w grudniu 2025 r. Z kolei wizyty realizowane przez Centrum Telemedyczne oraz sieć własną PZU Zdrowie odpowiadały za ponad 95 proc. wszystkich wizyt telemedycznych w 2025 roku.

Rosnące aktywa klientów

Napływy rynkowe do funduszy TFI PZU wyniosły 5,1 mld zł. Aktywa klientów zewnętrznych w TFI PZU i PTE PZU na koniec 2025 wzrosły o 29,1 proc. do 76,6 mld zł, a Pekao TFI i Alior TFI o 29,9 proc. r/r do 46 mld zł. Samo TFI PZU pod względem sprzedaży netto funduszy rynku kapitałowego do klienta zewnętrznego zajmuje trzecie miejsce na rynku i pierwsze wśród towarzystw niebankowych. Jednocześnie Grupa PZU zajmuje stałe miejsce wśród liderów zarządzania oszczędnościami emerytalnymi Polaków. Produkty IKE i IKZE TFI PZU zostały uznane przez Analizy Online, za najlepsze produkty emerytalne oparte o fundusze, a na rynku PPK TFI PZU zajęło II miejsce pod względem wartości zarządzanych aktywów z udziałem na poziomie 22 proc. i aktywami na poziomie blisko 9,9 mld zł – wzrost o 50,8 proc. r/r.

Reorganizacja

Zarząd PZU prowadzi prace nad reorganizacją, ukierunkowaną na stworzenie bardziej efektywnej i optymalnej pod względem kapitałowym struktury bankowo-ubezpieczeniowej.

– *Traktujemy ten projekt jako szansę na uwolnienie znaczącego kapitału i dalszego wzmocnienia pozycji Grupy PZU* – **mówi prezes Benczak.** – *Dla jej przeprowadzenia niezbędne są jednak zmiany legislacyjne stąd też równoległe prowadzone są działania optymalizacyjne zgodne z regulacjami* – dodaje. W sytuacji braku możliwości wdrożenia reorganizacji będziemy

koncentrować się na realizacji obecnej strategii, co pozwoli na zachowanie wysokiego poziomu wypłacalności i kontynuacji obecnej polityki dywidendowej PZU.

Siła kapitałowa jako przewagi konkurencyjne PZU

Wyniki za 2025 rok potwierdzają bardzo silną pozycję kapitałową Grupy PZU. Wskaźnik wypłacalności na koniec września 2025 r. osiągnął 234 proc., znacząco przekraczając średnią europejską. Grupa dysponuje skutecznym wsparciem reasekuracyjnym – 45 proc. reasekuratorów ma rating AA, a pozostali A– co zwiększa odporność na zdarzenia o charakterze katastroficznym. Co ważne, silna kondycja finansowa umożliwia prowadzenie stabilnej i atrakcyjnej polityki dywidendowej, czego potwierdzeniem była wypłata 3,86 mld zł, tj. po 4,47 zł na akcję w październiku 2025 r.